



Банк России

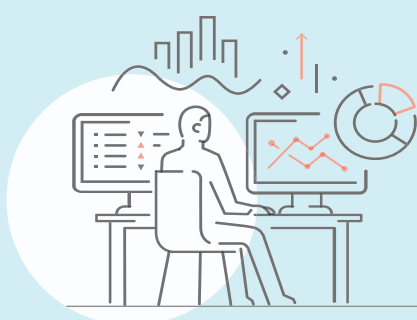
ОБЗОР КЛЮЧЕВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ ЗА I КВАРТАЛ 2026 ГОДА

Информационно-аналитический материал



ОГЛАВЛЕНИЕ

КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ	02
ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ УК	03
РОСТ СРЕДСТВ В УПРАВЛЕНИИ И ПРИБЫЛИ УК	05
СНИЖЕНИЕ ПРИТОКА СРЕДСТВ В ПИФ	07
ОЖИВЛЕНИЕ В ОТРАСЛИ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ	13
ПРИЛОЖЕНИЕ	17
СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ	24



КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ

34,7 трлн руб.

активы
под управлением УК
на 31.03.2026

+6,3% к/к
+25,3% г/г



3,5 трлн руб.

объем портфелей
клиентов ДУ

+6% к/к
+24% г/г

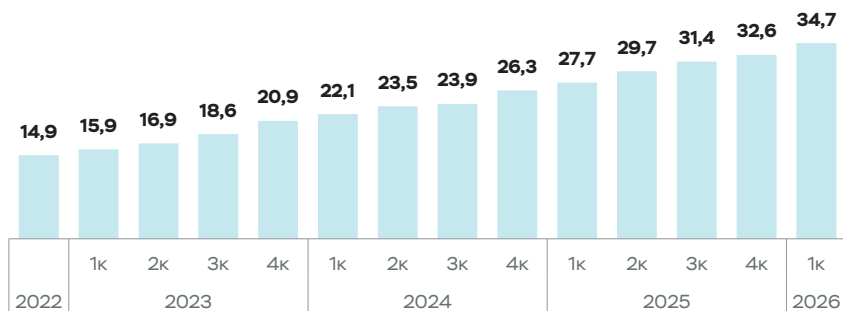


- Рост стоимости активов под управлением УК¹ в 1к26 продолжился, в основном за счет притока средств в ПИФ.
- Чистая прибыль УК по итогам 1к26 выросла г/г вслед за ростом доходов от оказания услуг. Вознаграждение УК в 1к26 увеличилось более чем в 2 раза (г/г). Это в значительной степени было обеспечено вознаграждением за управление портфелями НПФ, которое выросло вслед за резким увеличением средневзвешенных доходностей инвестирования пенсионных портфелей в 2025 году.
- Нетто-приток средств в ПИФ в 1к26 немного замедлился относительно сезонно высокого 4к25, но был значительно выше уровня 1к25. Увеличение чистого притока к/к наблюдалось только в ЗПИФ – за счет корпоративных фондов. Приток средств в розничные фонды снизился – по большей части в сегменте ОПИФ. При этом пайщики в основном приобретали паи ОПИФ и БПИФ, стратегии которых предполагают размещение средств в облигации и инструменты денежного рынка. Доля притока средств в фонды, инвестирующие исключительно в инструменты денежного рынка, снизилась вслед за уменьшением их доходности по мере снижения ключевой ставки.
- Доходности розничных фондов в 1к26 снизились к/к – в основном за счет ухудшения динамики российского рынка акций и государственных облигаций, а также уменьшения ставок денежного рынка.
- В 1к26 количество клиентов ДУ практически не изменилось при росте объема активов. Он был обеспечен нетто-притоком средств в индивидуальное ДУ на фоне замедления оттока из стандартных стратегий и результатами инвестирования.
- В портфелях клиентов ДУ – физических лиц сохранилась высокая доля государственных и российских корпоративных облигаций. Выросли инвестиции в денежный рынок и паи резидентов.
- В ДУ увеличилось количество клиентов – физических лиц с фондируемыми счетами, что привело к умеренному снижению доли пустых и небольших счетов впервые за 3 года, а также росту среднего размера счета.
- Медианная доходность инвестиций в ДУ физических лиц в 1к26 составила 4,0%. Доходность стратегий с вложениями в облигации резидентов была наибольшей и сопоставимой с бенчмарками.

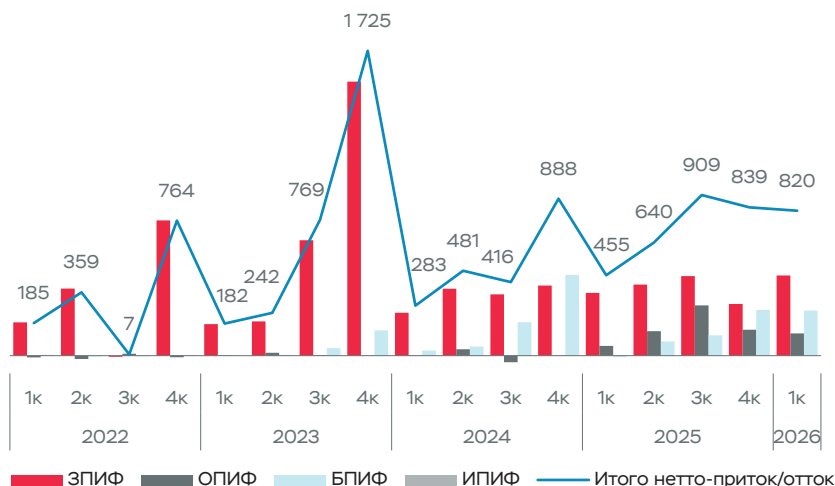
¹ В обзоре рассматривается деятельность организаций, имеющих лицензии управляющих компаний инвестиционных фондов, ПИФ НПФ. Часть из них – доверительные управляющие, которые занимаются управлением ценными бумагами. Активы инвестиционных фондов и активы в ДУ анализируются в обзоре отдельно.

ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ УК²

**Рост активов
под управлением УК
продолжился в 1к26**
(трлн руб.)

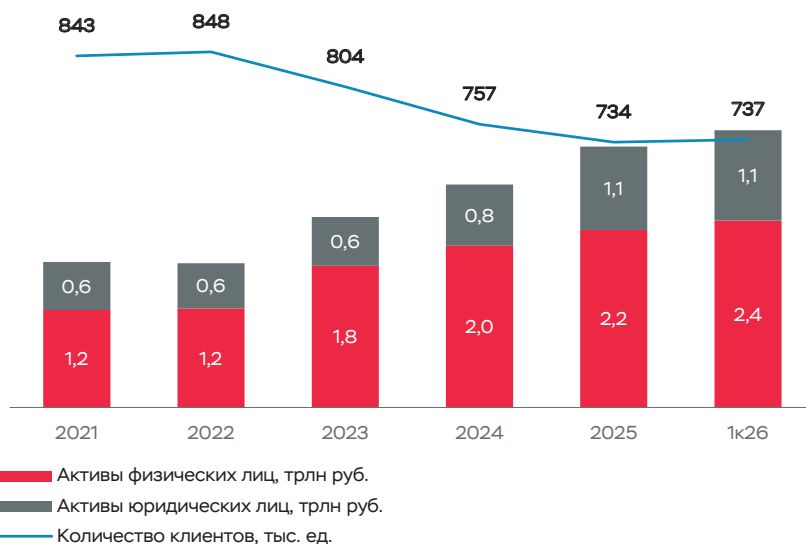


**Рост был
в основном обеспечен
нетто-притоком
средств в ПИФ к/к,
на которые приходится
основной объем активов
под управлением УК**
(млрд руб.)



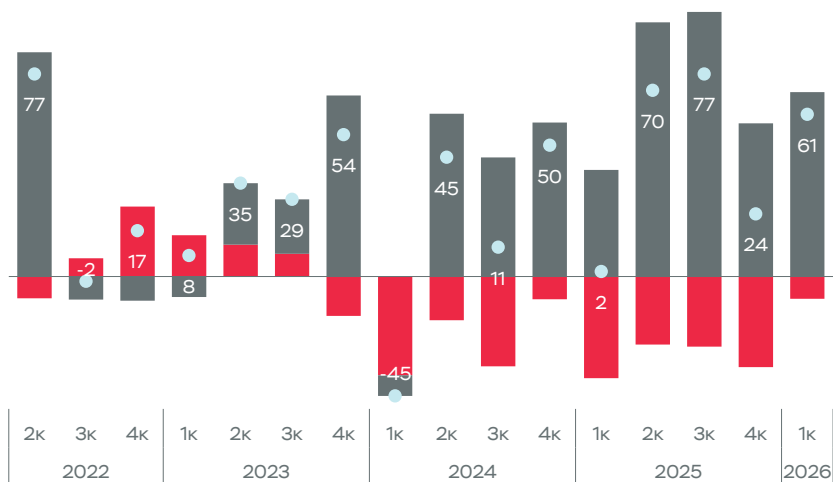
Примечание. Данные по ПИФ содержат информацию только по тем фондам, отчетность по которым была сдана в Банк России в полном объеме.

**В 1к26 объем активов
под управлением
в рамках ДУ вырос
за счет физических лиц...**



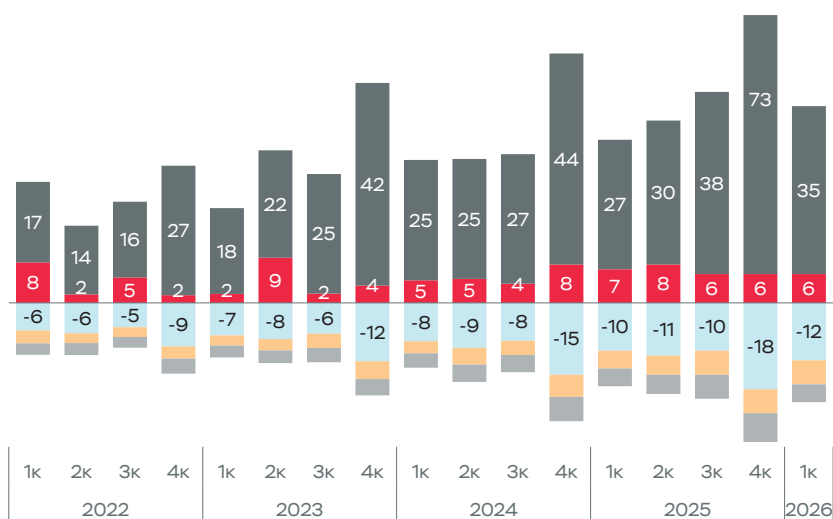
² Поточковые показатели приведены за период, показатели на дату – на конец периода. Здесь и далее суммы могут не совпадать в связи с округлением.

...в частности, ввиду замедления нетто-оттока их средств из стандартных стратегий
(млрд руб.)



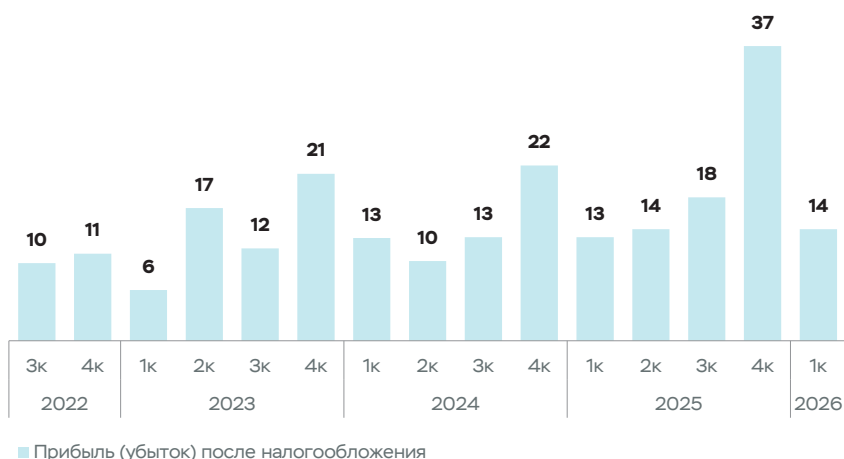
- Стандартные стратегии
- Индивидуальные стратегии
- Всего

Выручка от оказания услуг и доходы от инвестирования УК выросли в 1к26 (г/г)
(млрд руб.)



- Общие и административные расходы
- Прямые операционные расходы
- Расходы на персонал
- Выручка от оказания услуг и комиссионные доходы
- Торговые и инвестиционные доходы

...что компенсировало рост издержек и способствовало росту прибыли УК (г/г)
(млрд руб.)



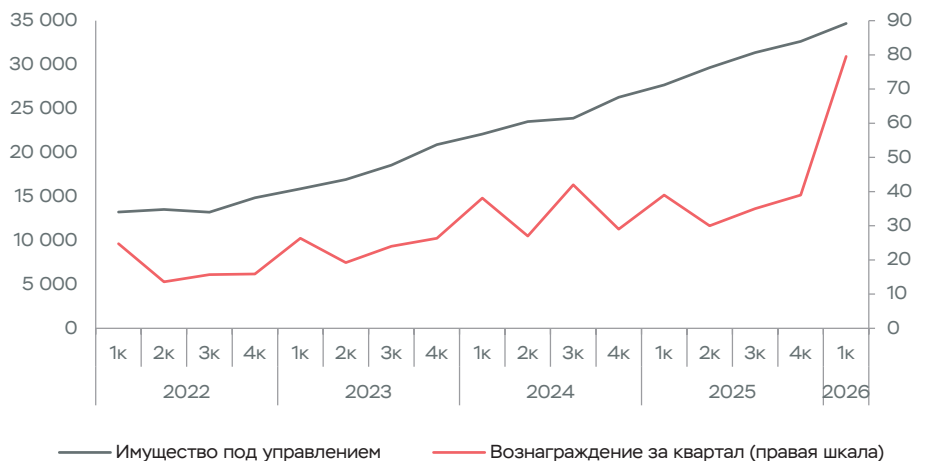
- Прибыль (убыток) после налогообложения

РОСТ СРЕДСТВ В УПРАВЛЕНИИ И ПРИБЫЛИ УК

- Более 65% роста стоимости активов под управлением УК в 1к26 обеспечено увеличением СЧА ПИФ – за счет нетто-притока средств пайщиков и положительных результатов инвестирования.
- Чистая прибыль УК по итогам 1к26 выросла г/г вслед за ростом доходов от оказания услуг, который в значительной степени был обеспечен увеличением вознаграждения за управление средствами НПФ.

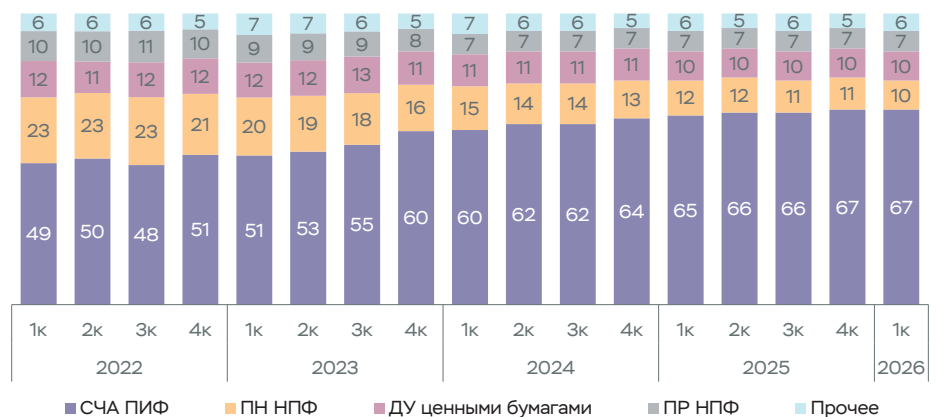
Стоимость активов под управлением УК в 1к26 выросла на 6,3% к/к, до 34,7 трлн рублей. Около двух третей прироста обеспечило увеличение СЧА ПИФ – за счет чистого притока средств пайщиков и положительной доходности фондов. Еще 10% прироста пришлось на средства по договорам ДУ, 5% – на средства страховых компаний под управлением УК, 3% – на пенсионные средства НПФ под управлением УК. Еще около 8% прироста¹ обеспечили средства, в которые инвестированы накопления для жилищного обеспечения военнослужащих. Этот фактор носит сезонный характер – в начале года происходит передача таких накоплений в УК от уполномоченного федерального органа.

Рис. 1. Динамика активов под управлением и вознаграждения УК за квартал (млрд руб.)



Источник: Банк России.

Рис. 2. Структура активов под управлением УК (%)



Примечание. Категория «Прочее» включает СЧА, в которые инвестируются средства для жилищного обеспечения военнослужащих; капитал и резервы страховщиков; портфели доверительного управления инвестиционными фондами, ПИФ, НПФ; СЧА, в которые инвестированы средства Социального фонда России; СЧА акционерных инвестиционных фондов; ипотечные покрытия.
Источник: Банк России.

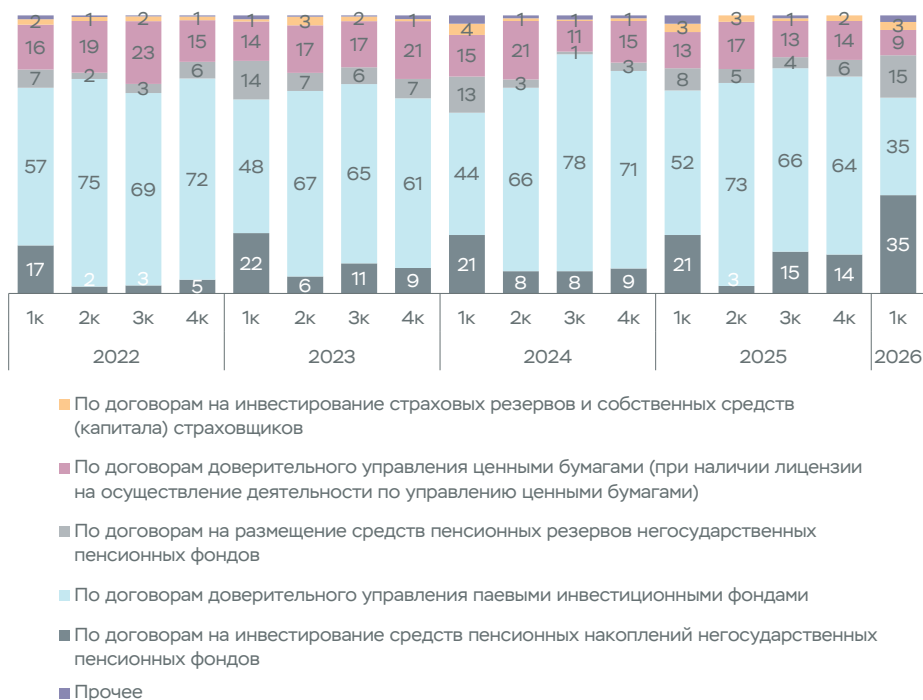
¹ За счет снижения других сегментов указанные приросты в сумме дают более 100%.



Вознаграждение УК в 1к26 выросло более чем в 2 раза (г/г), до 79,5 млрд рублей. Рост в значительной степени был обеспечен увеличением вознаграждения за управление портфелями НПФ по результатам инвестирования средств в 2025 году. Выплата такого вознаграждения по итогам завершившегося года осуществляется в начале следующего года. По итогам 2025 г. средневзвешенные доходности НПФ выросли из-за улучшения динамики облигационного рынка на фоне снижения ключевой ставки. Еще 19% роста вознаграждения УК г/г в 1к26 обеспечило увеличение вознаграждения за управление ПИФ вслед за ростом СЧА ПИФ.

Прибыль УК (после налогообложения) по итогам 1к26 увеличилась на 15,3% г/г, до 14,4 млрд рублей. Это произошло за счет роста выручки от оказания услуг и комиссионных доходов. Издержки УК повысились вслед за расширением объемов бизнеса и ростом заработных плат сотрудников.

Рис. 3. Динамика квартальной структуры вознаграждения УК (%)



Примечание. Категория «Прочее» включает вознаграждение по договорам на доверительное управление накоплениями для жилищного обеспечения военнослужащих, инвестиционными портфелями клиентов, инвестиционными резервами акционерных инвестиционных фондов, вознаграждение по договорам доверительного управления ипотечными покрытиями, вознаграждение по договорам на инвестирование средств пенсионных накоплений.
Источник: Банк России.

СНИЖЕНИЕ ПРИТОКА СРЕДСТВ В ПИФ

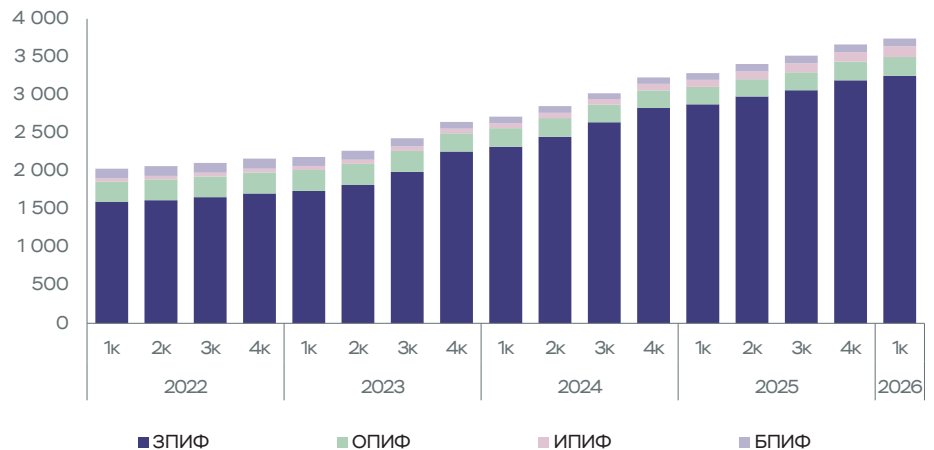
- После сезонно высокого 4к25 чистый приток средств в ПИФ в 1к26 снизился на 2,3% к/к, до 819,6 млрд рублей. Вместе с тем по сравнению с 1к25 нетто-приток средств в ПИФ увеличился на 80% – в основном за счет БПИФ. Сокращение нетто-притока средств произошло во всех типах фондов, кроме ЗПИФ.
- Приток средств в основном обеспечивался квалифицированными инвесторами. Доля фондов для квалифицированных инвесторов в чистом притоке средств в ПИФ за квартал выросла на 17,1 п.п., до 53,9%. Совокупная СЧА ПИФ в 1к26 увеличилась к/к на 6,2%, до 23,1 трлн рублей.
- По итогам 1к26 [число жалоб](#) по вопросам управления ПИФ уменьшилось почти в 2 раза г/г (до около 50 ед.), преимущественно за счет снижения обращений, связанных с погашением инвестиционных паев. Доля жалоб на управление ПИФ в общем числе жалоб в отношении субъектов рынка коллективных инвестиций также сократилась (-6,3 п.п. г/г) и составила 12,2%.

Рис. 4. Структура активов ПИФ
(трлн руб.)



Источник: Банк России.

Рис. 5. Количество зарегистрированных ПИФ по типам
(ед.)



Источник: Банк России.

ПРИТОК СРЕДСТВ В ЗПИФ РЕЗКО ВЫРОС

- Увеличение чистого притока средств в ЗПИФ в 1к26 более чем в 1,5 раза к/к произошло за счет корпоративных фондов.



Чистый приток средств в ЗПИФ в 1к26 вырос более чем в 1,5 раза к/к, до 453,7 млрд рублей. Это связано с увеличением в 5 раз к/к нетто-притока средств в корпоративные ЗПИФ. При этом приток средств в массовые и индивидуальные ЗПИФ сократился, в небольшие ЗПИФ – практически не изменился.

Структура нетто-притока средств в ЗПИФ, %	4к25	1к26
Корпоративные	22	72 ▲
Индивидуальные	28	13 ▼
Массовые	41	9 ▼
Небольшие	8	5 ▼

Нетто-приток средств в корпоративные ЗПИФ в 1к26 вырос до 325 млрд рублей. Количество таких фондов к/к увеличилось на 24 ед., до 846 единиц.

Чистый приток средств в индивидуальные ЗПИФ в 1к26 снизился более чем на четверть к/к, до 61 млрд рублей. Нетто-приток был очень концентрированным – более 90% пришлось на пять фондов, а на один из них – более трети поступивших средств. Число индивидуальных ЗПИФ в 1к26 выросло на 22 ед., такие фонды наиболее многочисленны – на них приходится 54% совокупного числа ЗПИФ.

Чистый приток средств в массовые ЗПИФ составил 43 млрд руб. в 1к26 – это почти в 3 раза ниже рекордного значения предыдущего квартала. При этом нетто-приток 1к26 более чем в 1,5 раза превысил величину 1к25. Средняя сумма инвестиций одного пайщика в массовые ЗПИФ составила 2,97 млн руб. на конец 1к26 (-165 тыс. руб. к/к). Почти две трети чистого притока средств в массовые ЗПИФ в 1к26 пришлось на два фонда. Один из этих фондов ЗПИФ предназначен для неквалифицированных инвесторов, другой – для квалифицированных. Стратегии обоих фондов предполагают инвестирование средств в коммерческую недвижимость (складские и офисные комплексы). Средний размер вложений пайщиков в эти фонды составляет 1,6 млн и 7,2 млн руб. соответственно. В целом на фонды, стратегии которых предполагают вложение средств в недвижимость¹, пришлось около 80% чистого притока

¹ В названии фонда присутствует слово «недвижимость».



-16,2 млрд руб.

нетто-приток средств
в ИПИФ 1к26

141,1 млрд руб.
в 4к25

51,4 млрд руб.
в 1к25

средств в массовые ЗПИФ в 1к26. Спрос на такие фонды в том числе связан с поиском альтернативных вариантов инвестиций в условиях снижения процентных ставок. Количество массовых ЗПИФ в 1к26 выросло на 4 ед., до 126 единиц. Число физических лиц, владеющих паями этих фондов, увеличилось на 40 тыс. человек, до 391 тыс. человек.

Чистый приток средств в небольшие фонды в 1к26 вырос на 2,9% к/к, до 25 млрд руб., их число увеличилось на 3 ед., до 360 единиц.

Средневзвешенная доходность ЗПИФ по итогам 1к26 снизилась к/к за счет уменьшения доходности крупнейшей по СЧА категории фондов – комбинированных (до 5,4%).

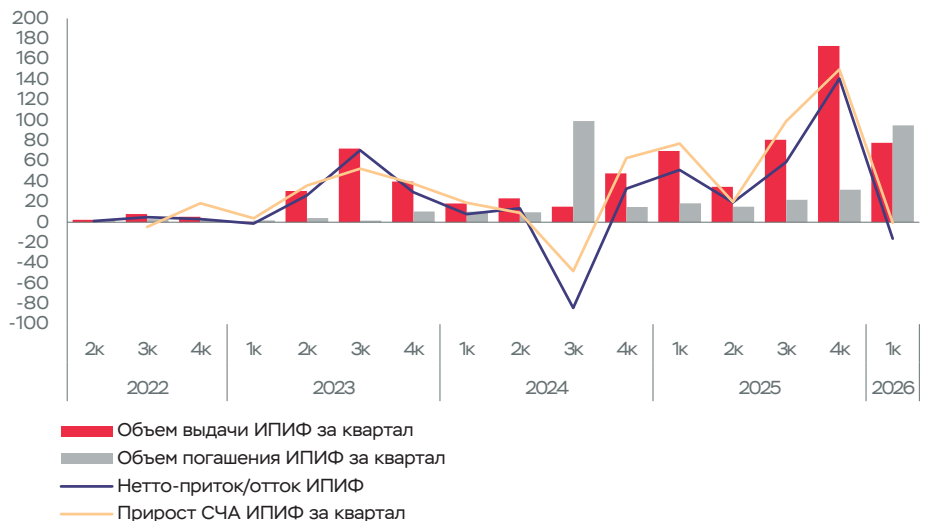
По итогам 1к26 произошел нетто-отток средств из ИПИФ: -16,2 млрд рублей. Средневзвешенная доходность ИПИФ в 1к26 снизилась к/к до 3,4%.

Рис. 6. Динамика СЧА, объемов выдачи и погашения инвестиционных паев ЗПИФ
(млрд руб.)



Источник: Банк России.

Рис. 7. Динамика СЧА, объемов выдачи и погашения инвестиционных паев ИПИФ
(млрд руб.)



Источник: Банк России.

ПАЙЩИКИ ПРЕДПОЧИТАЮТ ВЛОЖЕНИЯ В ОБЛИГАЦИИ

- Совокупный чистый приток средств в розничные фонды (ОПИФ и БПИФ) в 1к26 снизился на 5,7% к/к, до 382,1 млрд рублей.
- Основной вклад в нетто-приток средств, как и кварталом ранее, внесли БПИФ – 67% (+3 п.п. к/к). При этом структура притока средств в биржевые фонды изменилась в пользу фондов, инвестирующих в облигации. Интерес граждан к долговым инструментам сохраняется в связи со снижением ключевой ставки.
- Доходности розничных фондов в 1к26 уменьшились по сравнению с предыдущим кварталом – за счет ухудшения динамики рынка ОФЗ, российского рынка акций и сокращения ставок на денежном рынке.

Притоки, средние вложения, количество пайщиков

Чистый приток средств в ОПИФ сократился на 14,3% к/к, до 125,7 млрд руб., в 1к26. Это связано со снижением объемов выдач паев. Объемы погашения паев ПИФ практически не изменились.

Пайщики в основном вкладывали средства в ОПИФ, которые инвестируют в облигации и инструменты денежного рынка. При этом почти две трети рыночного нетто-притока средств пришлось на один такой ОПИФ. Он лидирует по величине чистого притока средств в ОПИФ последние 5 кварталов. В результате доля СЧА этого фонда в совокупной СЧА ОПИФ за период 31.12.2024 – 31.03.2026 выросла на 18,2 п.п., до 23,7%, на конец марта 2026 года.

В 1к26 на рынке было шесть ОПИФ, доверительное управление которыми осуществляется в целях долевого страхования жизни. Совокупный нетто-приток в такие фонды составил 5,7 млрд руб., или 4,6% чистого притока средств в ОПИФ (-0,8 п.п. к/к).

Нетто-приток средств в БПИФ по итогам 1к26 составил 256,4 млрд руб., что практически соответствует высокому уровню предыдущего квартала, когда чистый приток средств в этот тип фондов показал второе по величине значение за всю историю наблюдений. Рекордный результат был зафиксирован по итогам последнего квартала 2024 г. – 457 млрд рублей.

Структура спроса на БПИФ в 1к26 изменилась. Выросла популярность фондов, стратегии которых предполагают вложение средств в облигации. Более четверти нетто-притока средств в БПИФ пришлось на один фонд, который инвестирует средства в инструменты денежного рынка и краткосрочные облигации. Приток средств в фонды денежного рынка продолжился, но его доля в совокупном чистом притоке средств в БПИФ снизилась. Такая динамика объясняется сокращением доходности фондов денежного рынка вслед за снижением ключевой ставки. Переориентация пайщиков на вложения средств в облигации связана с ожиданием роста долгового рынка вслед за смягчением денежно-кредитных условий.

При этом в 1к26 около 3% чистого притока средств в БПИФ пришлось на юаневые фонды. Кварталом ранее такие фонды не пользовались



125,7 млрд руб.

нетто-приток
средств в ОПИФ
в 1к26

-14,3% к/к

+122,6% г/г



256,4 млрд руб.

нетто-приток
средств в БПИФ
в 1к26

-0,8% к/к

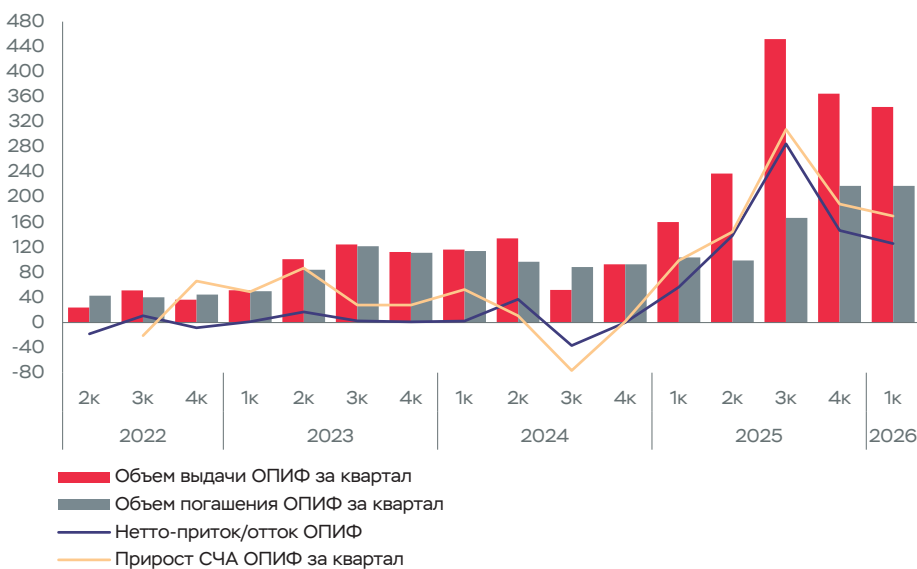
17 млн чел.
число физических лиц – пайщиков БПИФ

2,5 млн чел.
число физических лиц – пайщиков ОПИФ

спросом у пайщиков. Интерес к ним связан с резким повышением курса юаня в марте 2026 г., вызванным дефицитом китайской валюты.

Количество инвесторов – физических лиц в БПИФ на конец марта 2026 г. превысило 17 млн человек (+987 тыс. человек за квартал). Число пайщиков – физических лиц в ОПИФ выросло на 172,4 тыс. человек, до 2,5 млн человек. При этом средняя сумма инвестиций² одного пайщика – физического лица в ОПИФ традиционно существенно превышает средний объем вложений в БПИФ (643 тыс. и 118 тыс. руб. на конец марта 2026 г.). Это связано с тем, что купить паи БПИФ проще, например, через банковское приложение, и часто это делается для краткосрочного вложения временно свободных средств в инструменты денежного рынка с понятной доходностью. Вместе с тем средний размер инвестиций физического лица в БПИФ в 1к26 вырос быстрее, чем в ОПИФ (+26% и +5% соответственно).

Рис. 8. Динамика СЧА, объемов выдачи и погашения инвестиционных паев ОПИФ (млрд руб.)



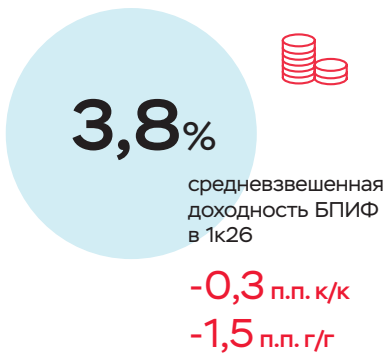
Источник: Банк России.

Рис. 9. Динамика СЧА, объемов выдачи и погашения инвестиционных паев БПИФ (млрд руб.)



Источник: Банк России.

² СЧА / количество пайщиков.



Структура активов, доходность

Средневзвешенная доходность ОПИФ в 1к26 снизилась до 2,9%. Это связано с замедлением роста рынка ОФЗ и российского рынка акций. Доходность крупнейшего ОПИФ по нетто-притоку средств за последние 5 кварталов составила 4,3% по итогам 1к26. Этот фонд вкладывает средства в краткосрочные облигации и инструменты денежного рынка.

На инвестиции в российские государственные и корпоративные облигации приходится 62,2% активов ОПИФ. За квартал эта доля выросла на 1,7 п.п. за счет притока средств пайщиков в фонды облигаций и положительной переоценки таких активов. При этом доля акций за квартал снизилась на 2,3 п.п., до 18,8%.

В 1к26 средневзвешенная доходность БПИФ уменьшилась к/к до 3,8%. Это связано со снижением ставок денежного рынка. Среднее за квартал значение индикатора [RUSFAR³](#), который отражает ставки денежного рынка, в 1к26 сократилось до 15,2 (-1 к/к) вслед за снижением ключевой ставки в совокупности на 1 п.п., до 15%. Средневзвешенная доходность рублевых БПИФ денежного рынка в 1к26 составила 3,8% (-0,2 п.п. к/к).

Доля прочих активов, включая инструменты денежного рынка, на конец марта 2026 г. составила 84,4% активов БПИФ (+0,5 п.п. к/к). При этом доля вложений в российские государственные и корпоративные облигации выросла до 11,6% (+2,7 п.п. к/к).

СЧА БПИФ по итогам 1к26 выросла на 17,8%, до 2,2 трлн руб., СЧА ОПИФ – на 11,3%, до 1,7 трлн рублей. Росту СЧА способствовали нетто-притоки средств и положительные результаты инвестирования.

³ Рассчитывается на основании сделок и заявок на заключение сделок репо с центральным контрагентом, обеспеченных клиринговыми сертификатами участия.

ОЖИВЛЕНИЕ В ОТРАСЛИ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ

- Количество клиентов в ДУ ценными бумагами в 1к26 незначительно выросло. Объем активов увеличился благодаря высоким нетто-взносам на фоне замедления оттока из стандартных стратегий и результатам инвестирования в долговые инструменты.
- Основным объектом вложений в рамках ДУ оставались российские облигации при росте вложений в денежный рынок и паи резидентов.
- Медианная доходность стратегий ДУ для физических лиц в 1к26 составила 4,0%. Наибольшая доходность была характерна для стратегий, инвестирующих в облигации резидентов, наименьшая – в долевыми инструментами нерезидентов¹ и ПИФ.

Общие показатели доверительного управления ценными бумагами

В 1к26 число клиентов ДУ практически не изменилось и составило 737 тыс. лиц (+0,5% к/к и -0,3% г/г). Среди клиентов – физических лиц статус квалифицированного инвестора имели 52 тыс. человек (+0,5% к/к и +7% г/г). При этом квартальный прирост количества таких клиентов замедлился по сравнению с темпами в 1–2% в 2025 году. На это повлияло вступление в силу с 01.01.2026 новых правил, которые устанавливают [более высокий минимальный объем активов](#) для признания инвестора квалифицированным. В то же время количество клиентов – юридических лиц продолжило расти более быстрыми темпами и достигло 1,6 тыс. лиц (+9% к/к и +90% г/г).

Объем активов в ДУ по итогам 1к26 увеличился до 3,5 трлн руб. (+6% к/к и +24% г/г), в том числе физических лиц – 2,4 трлн руб. (+5% к/к и +19% г/г). Розничные инвесторы за квартал вложили в ДУ (за вычетом изъятий) 61 млрд руб., из них 52 млрд руб. – от квалифицированных инвесторов. Корпоративные клиенты внесли в ДУ 39 млрд рублей. Помимо чистого притока средств, активы под управлением выросли благодаря положительным результатам инвестирования в облигации резидентов.

Рынок продолжил адаптироваться к отмене стандартных стратегий², ранее ориентированных прежде всего на розничных клиентов. Так, в 1к26 нетто-отток средств из таких стратегий заметно сократился³, сокращение их доли в активах ДУ сохранилось, а число договоров физических лиц в рамках индивидуального ДУ увеличилось до 198 тыс. единиц.



61 млрд руб.

нетто-взносы
клиентов – физических
лиц в 1к26

24 млрд руб.
в **4к25**



198 тыс. ед.

договоров клиентов –
физических лиц
(индивидуальные
стратегии)

+14% к/к
+102% г/г

¹ Такие вложения были сделаны до заморозки иностранных ценных бумаг и закрытия доступа российским инвесторам к зарубежным финансовым рынкам в 2022 г. со стороны недружественных стран.

² С 01.01.2025 для клиентов доступны только индивидуальные стратегии ДУ. Указание Банка России от 28.06.2024 № 6781-У «О внесении изменений в Положение Банка России от 3 августа 2015 года № 482-П».

³ Это связано, в частности, с невысоким объемом активов в таких стратегиях в результате активного вывода средств в предыдущие периоды.

Структура активов, концентрация, доходность вложений физических лиц в ДУ

Стратегии ДУ для физических лиц предполагали в основном вложения в облигации резидентов – их доля составила 29%. При этом за 1к26 внутри этой категории активов произошла ребалансировка активов от корпоративных к государственным бумагам. На фоне погашения выпуска ОФЗ-ПК увеличились вложения в долгосрочные государственные облигации с фиксированным купоном. Такой динамике способствовали ожидания дальнейшего снижения ключевой ставки Банка России. Объем корпоративных облигаций в активах физических лиц также вырос, но более сдержанно ввиду переоценки кредитных рисков по высокодоходным облигациям.

Помимо прямых вложений, увеличились инвестиции в российские облигации через ПИФ. Оставались популярными и фонды денежного рынка. В результате доля паев резидентов в ДУ достигла 24% (23% на начало года).

Инвестиции в акции в рамках ДУ продолжили снижаться на фоне сохранения геополитической неопределенности, колебаний цен различных сырьевых товаров и негативных корпоративных новостей в отдельных отраслях.

В 1к26 доля прочих активов, отражающих вложения в денежный рынок⁴, выросла до максимума с 3к24 и составила 13%. Несмотря на то что рублевые ставки в экономике снижаются на фоне смягчения денежно-кредитной политики Банка России, они остаются все еще на относительно высоком уровне. Кроме того, рост вложений в денежный рынок мог быть связан с повышенной волатильностью юаневых ставок в феврале – марте, вызванной временным дефицитом юаневой ликвидности.

Доля *иностранн*ых активов за отчетный квартал снизилась с 16 до 14% за счет погашения отдельных долговых обязательств зарубежных эмитентов. Однако такие доходы остаются замороженными. Несмотря на умеренное ослабление рубля, доля *валютных* активов сократилась за квартал с 23 до 21%, в том числе ввиду погашения отдельных выпусков замещающих облигаций. Интерес к валютным активам сдерживался ожиданиями укрепления рубля на фоне роста мировых цен на нефть и другие товары российского экспорта из-за конфликта на Ближнем Востоке.

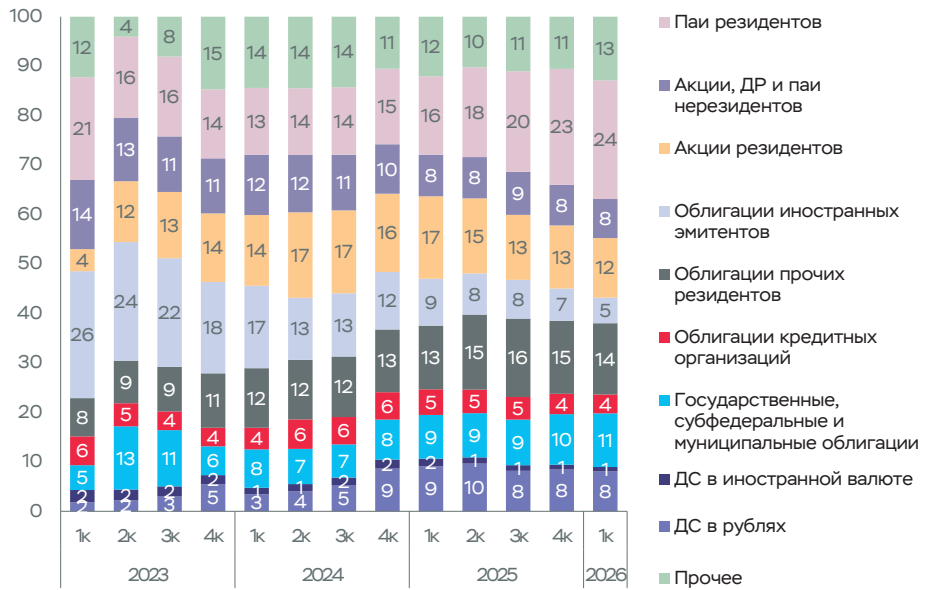


В ДУ физических лиц в 1к26 впервые за 3 года умеренно снизилась доля пустых и небольших счетов. Это произошло преимущественно за счет привлечения управляющими клиентами с активами от 1 млн до 6 млн рублей. При этом число инвесторов выросло во всех группах фондируемых счетов, как более мелких (10–100 тыс. руб.), так и более крупных. В результате средний размер счета в ДУ (без учета счетов с активами до 10 тыс. руб.) увеличился до 7,5 млн рублей.

⁴ Как правило, при вложениях в денежный рынок с помощью однодневных сделок репо средства клиентов под залог ценных бумаг предоставляются в долг другим участникам. В результате операций репо по таким вложениям в активах образуется дебиторская задолженность. Кроме того, в результате сделок репо в активах могут отражаться КСУ – ценные бумаги, выступающие обеспечением по сделкам репо с ЦК.

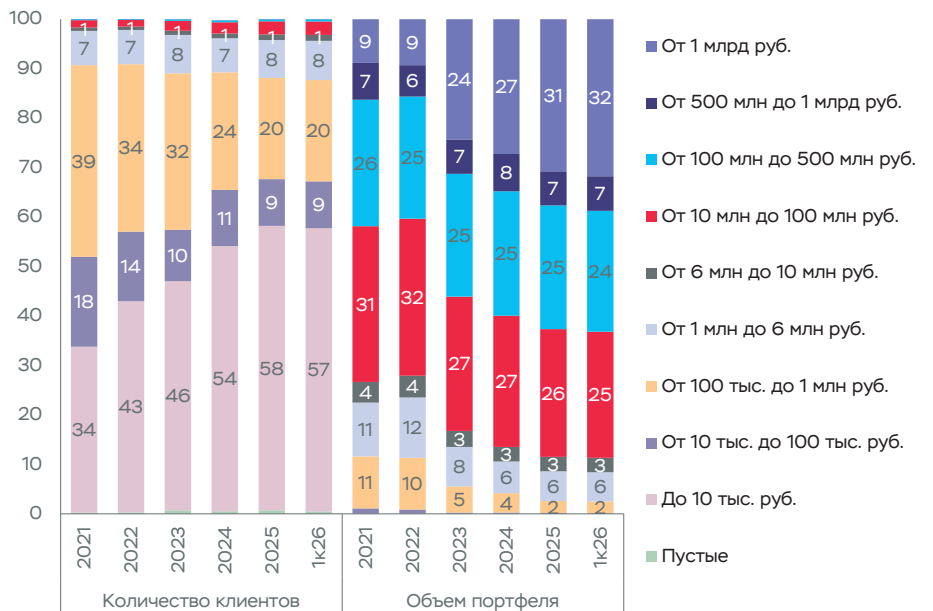


Рис. 10. Структура активов в доверительном управлении (%)



Примечание. Категория «Прочее» включает ПФИ, драгметаллы, плановые нетто-позиции по поставке и получению активов и иные активы.
 Источники: Банк России, данные опросов крупнейших управляющих, данные форм отчетности 0420431 (с 30.06.2023) и 0409724 (с 31.03.2024).

Рис. 11. Концентрация количества физических лиц – резидентов и объема активов в доверительном управлении (%)



Примечание. Данные за прошлые периоды могут быть пересмотрены в связи с поступлением уточненных данных от участников рынка.
 Источники: Банк России, данные опросов крупнейших управляющих, данные форм отчетности 0420431 (с 30.06.2023) и 0409724 (с 31.03.2024).

В 1к26 медианная доходность индивидуальных стратегий ДУ в целом по рынку составила 4,0%, а стандартных – 2,8%. Доходность стратегий, инвестирующих преимущественно в облигации – корпоративные и государственные, – была наибольшей и сопоставимой с соответствующими бенчмарками. Наименьшие показатели доходности были характерны для стратегий с вложениями в акции, расписки и паи нерезидентов и отражали отрицательную «бумажную» валютную переоценку. Стратегии с вложениями через ПИФ также отличались более низкой доходностью. Это было связано с различиями в инвестиционных стратегиях самих ПИФ, но также могло указывать на негативное влияние на результаты инвестирования скрытых и двойных комиссий⁵.

Табл. 1. Показатели доходности портфелей физических лиц в ДУ

Показатель	Медианная доходность за 1к26, %	Количество стратегий, ед.	Доля от общего объема активов, %
Весь рынок	4,0	29 111	100
в том числе индивидуальные стратегии	4,0	28 472	76
в том числе стандартные стратегии	2,8	639	24
По группам по размеру счета			
до 1 млн руб.	4,2	19 456	7
от 1 млн до 10 млн руб.	3,9	6 273	14
от 10 млн до 30 млн руб.	3,2	1 246	5
от 30 млн до 50 млн руб.	3,0	568	12
от 50 млн до 100 млн руб.	3,2	740	6
от 100 млн до 500 млн руб.	3,0	687	14
от 500 млн до 1 млрд руб.	2,6	69	6
свыше 1 млрд руб.	2,8	72	37
По группам по основному активу стратегий			
Акции резидентов	1,5	441	20
Акции, ДР и паи нерезидентов	0,5	2 223	6
Государственные, субфедеральные и муниципальные облигации	3,2	7 750	9
ДС в иностранной валюте	3,0	34	1
ДС в рублях	0,0	659	3
Облигации иностранных эмитентов	1,5	502	6
Облигации резидентов	4,3	13 437	21
Паи резидентов	0,7	2 872	11
Прочее	2,6	709	16
Смешанная стратегия	2,8	484	7
Бенчмарки			
Индекс государственных облигаций МосБиржи	3,7	-	-
Индекс корпоративных облигаций МосБиржи	4,6	-	-
Индекс полной доходности акций МосБиржи	2,0	-	-
Курс USD/RUB	3,9	-	-
Курс CNY/RUB	5,2	-	-
Банковские депозиты сроком от 1 года, открытые в конце 2024 года	3,6	-	-

Примечание. Использовалась медианная доходность стратегий ДУ за 1к26 по рынку (по группам). Анализируются стратегии, имеющие актуальную историю с 31.12.2025. Стратегии, по которым отсутствовали данные по объему активов или количеству клиентов, не включались в анализ. Размер счета определялся на конец периода. Основной актив стратегии – инструмент, доля которого составляет более 50% в общем объеме активов стратегии на конец периода. Смешанные стратегии – стратегии, в которых доля каждого типа активов не превышает 50%. Индексы государственных и корпоративных облигаций МосБиржи рассчитаны по методу совокупного дохода. В качестве доходности банковских депозитов использовались данные по максимальным процентным ставкам по вкладам в российских рублях 10 кредитных организаций, привлекающих наибольший объем депозитов физических лиц. Доходность банковских депозитов приведена к квартальному значению. Источники: Банк России, ПАО Московская Биржа.

⁵ За управление средствами в рамках ДУ и ПИФ.

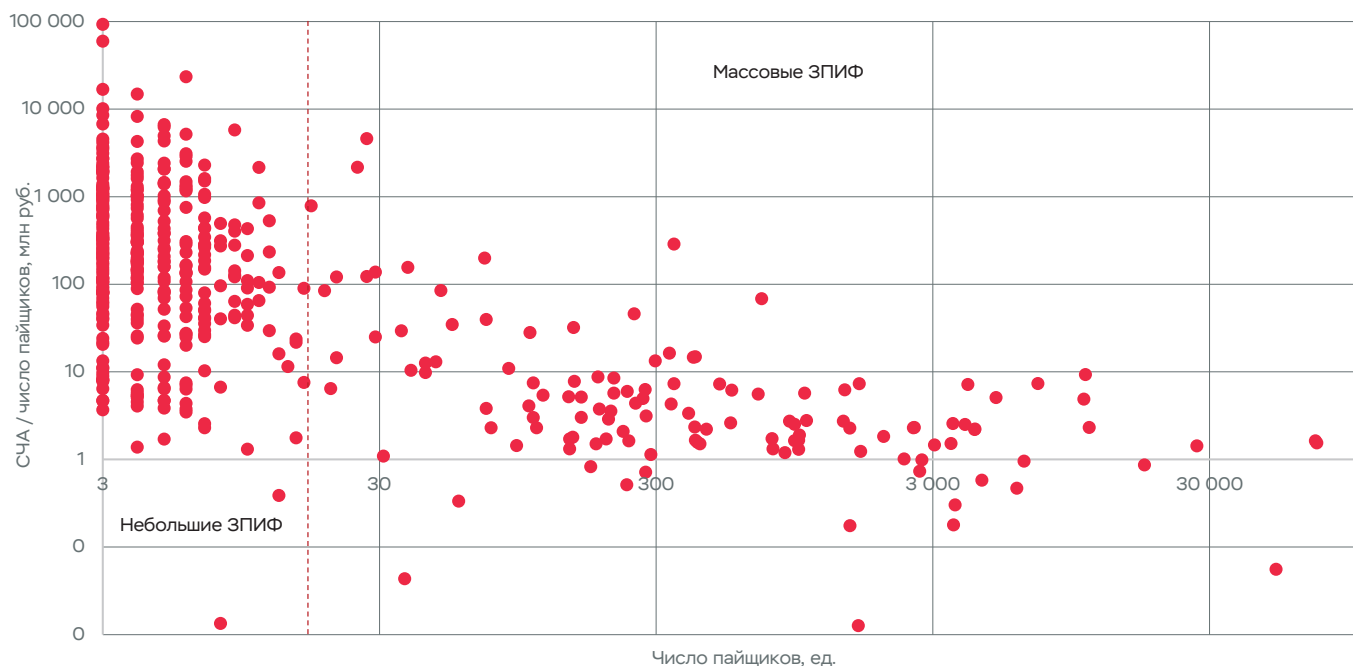
ПРИЛОЖЕНИЕ

Мы разделили все ЗПИФ, кроме сменивших тип фонда с ОПИФ и БПИФ на ЗПИФ и ЗПИФ с заблокированными активами, на несколько групп в зависимости от количества и состава пайщиков.

Табл. П-1. Методология разделения ЗПИФ на группы

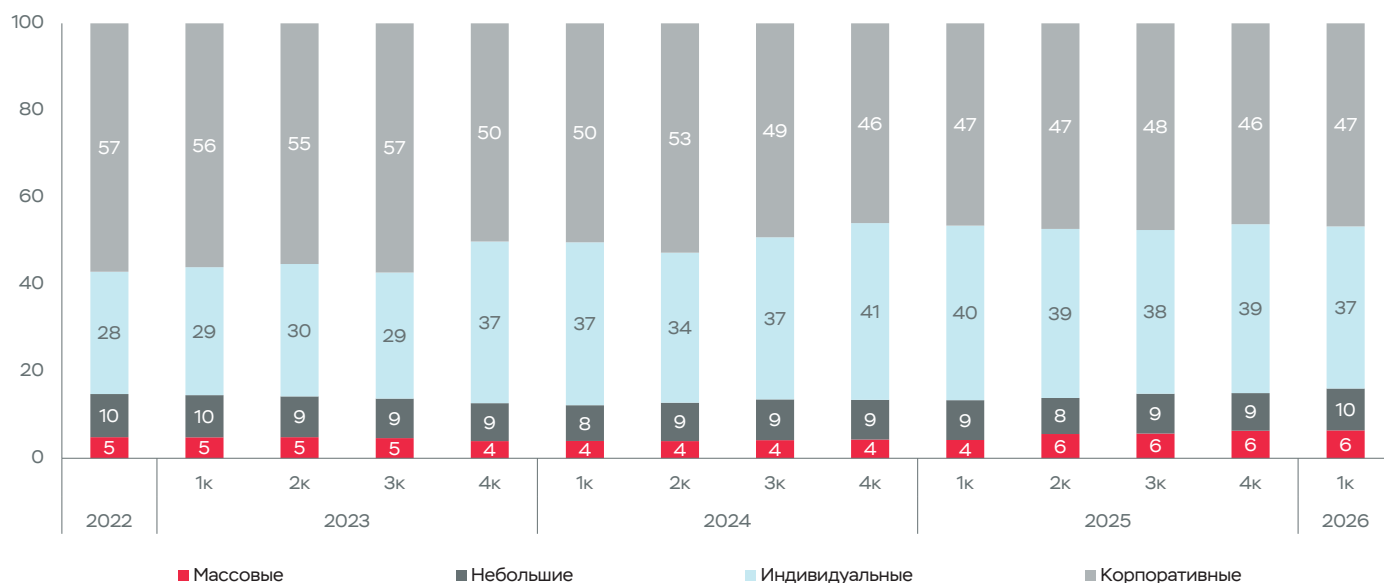
Группа	Пайщики – физические лица	Пайщики – юридические лица	Пайщики – инвестиционные фонды
Массовые	От 20	Могут быть пайщиками. Неосновной критерий	
Небольшие	3–19		
Индивидуальные	1–2		
Корпоративные	Нет	Только юридические лица или инвестиционные фонды (без ограничений по количеству)	

Рис. П-1. Распределение ЗПИФ на 31.03.2026



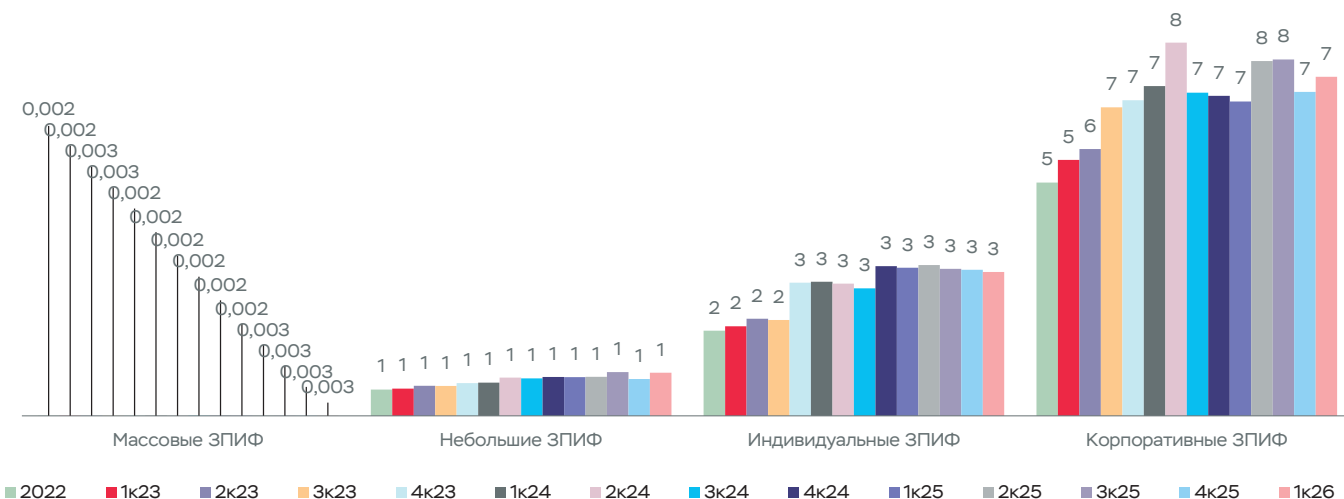
Примечание. Без учета индивидуальных и корпоративных ЗПИФ. Логарифмические шкалы.
Источник: Банк России.

Рис. П-2. Структура СЧА по группам ЗПИФ (%)



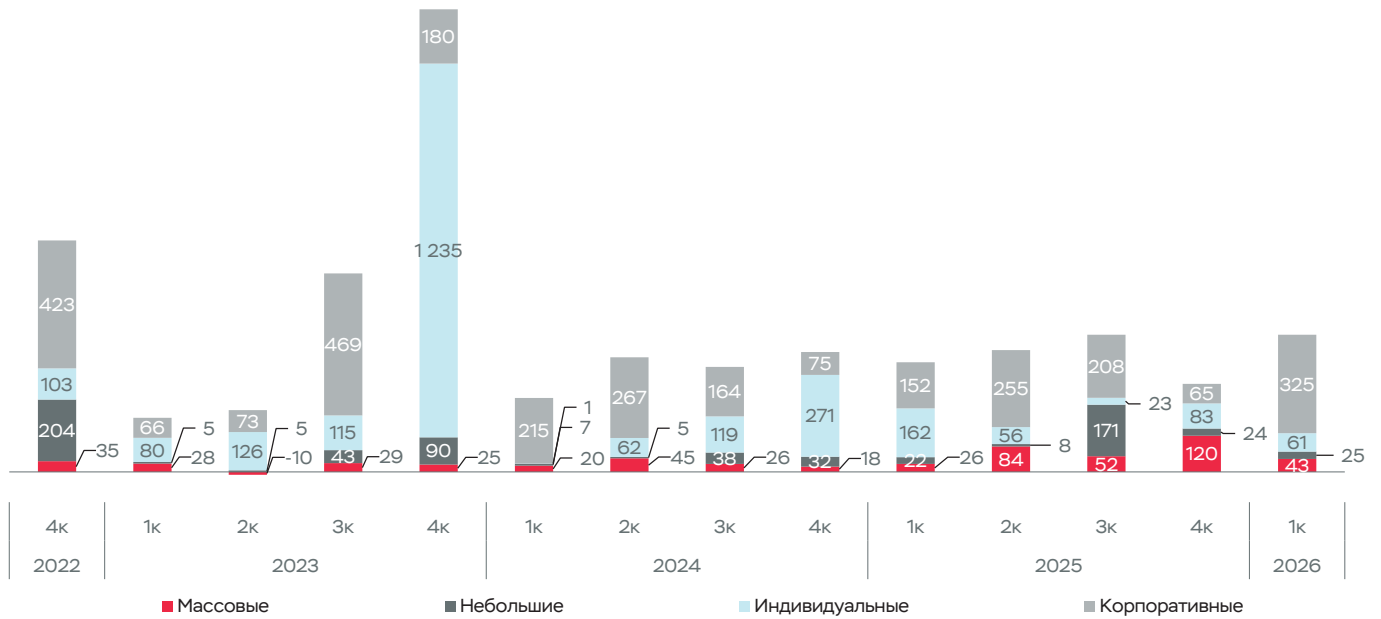
Источник: Банк России.

Рис. П-3. Средний счет пайщика (млрд руб.)



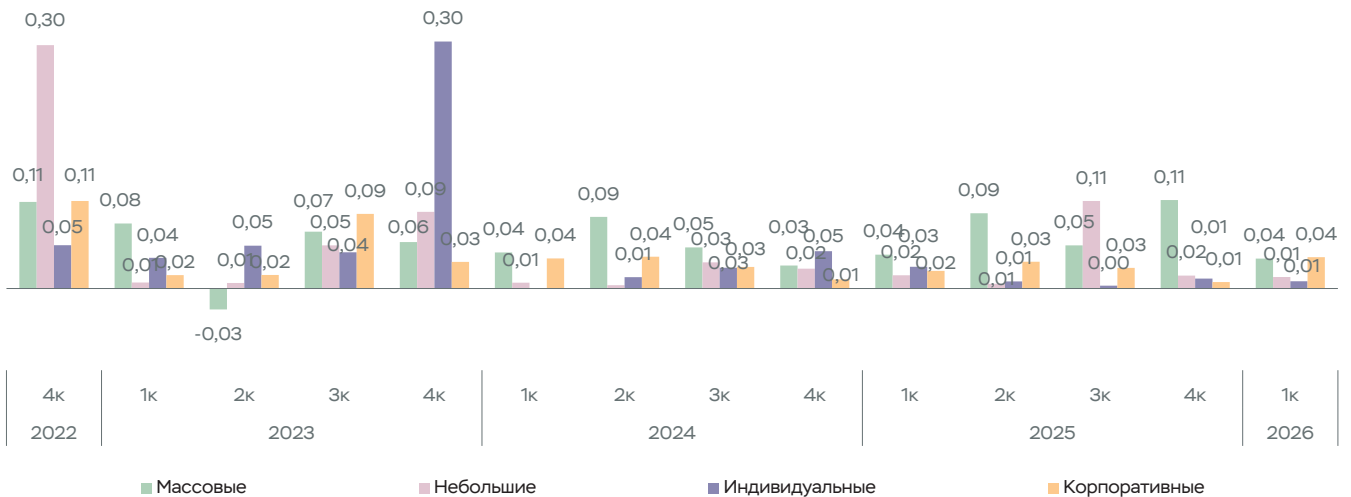
Источник: Банк России.

Рис. П-4. Нетто-приток средств по группам ЗПИФ
(млрд руб.)



Источник: Банк России.

Рис. П-5. Чистый приток / СЧА по группам ЗПИФ



Источник: Банк России.

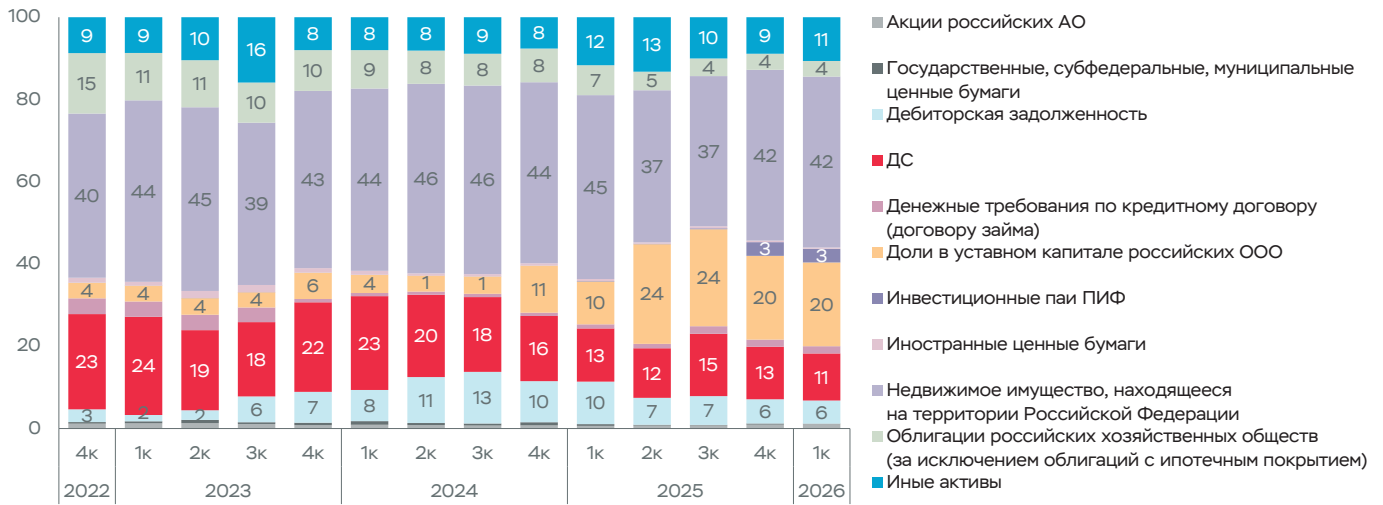
Табл. П-2. Ключевые показатели по группам ЗПИФ

	31.03.2025	30.06.2025	30.09.2025	31.12.2025	31.03.2026
Структура числа фондов, %					
Массовые	4	4	4	4	4
Небольшие	12	12	12	13	12
Индивидуальные	55	56	55	55	54
Корпоративные	29	28	29	29	29
Структура числа пайщиков, %					
Массовые	98	98	99	99	99
Небольшие	1	1	1	1	0
Индивидуальные	1	1	1	1	1
Корпоративные	0	0	0	0	0

Источник: Банк России.

Рис. П-6. Структура активов массовых ЗПИФ

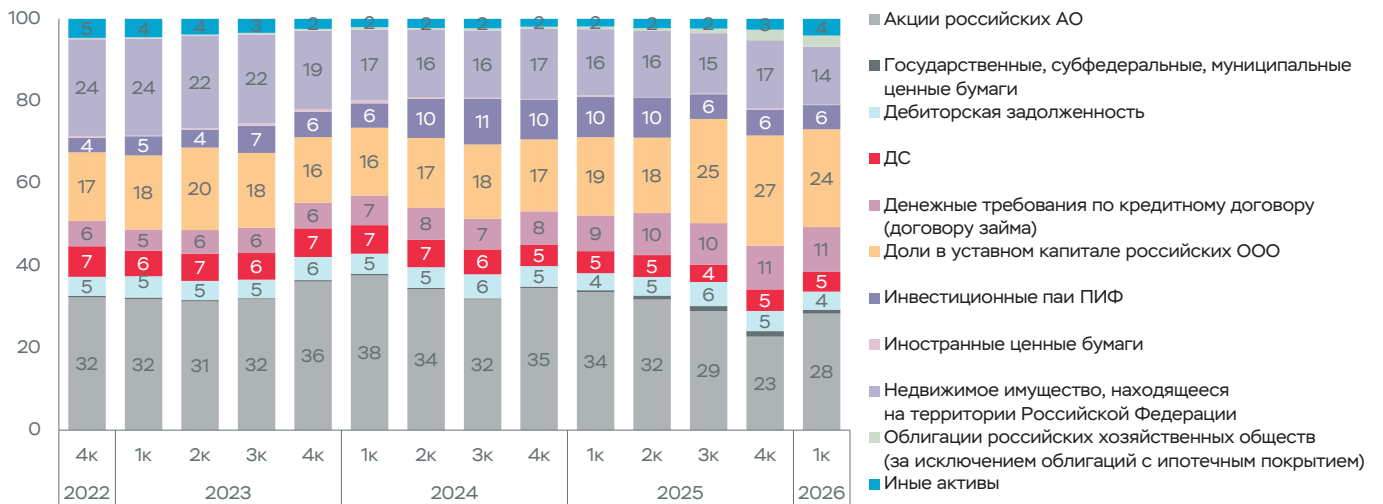
(%)



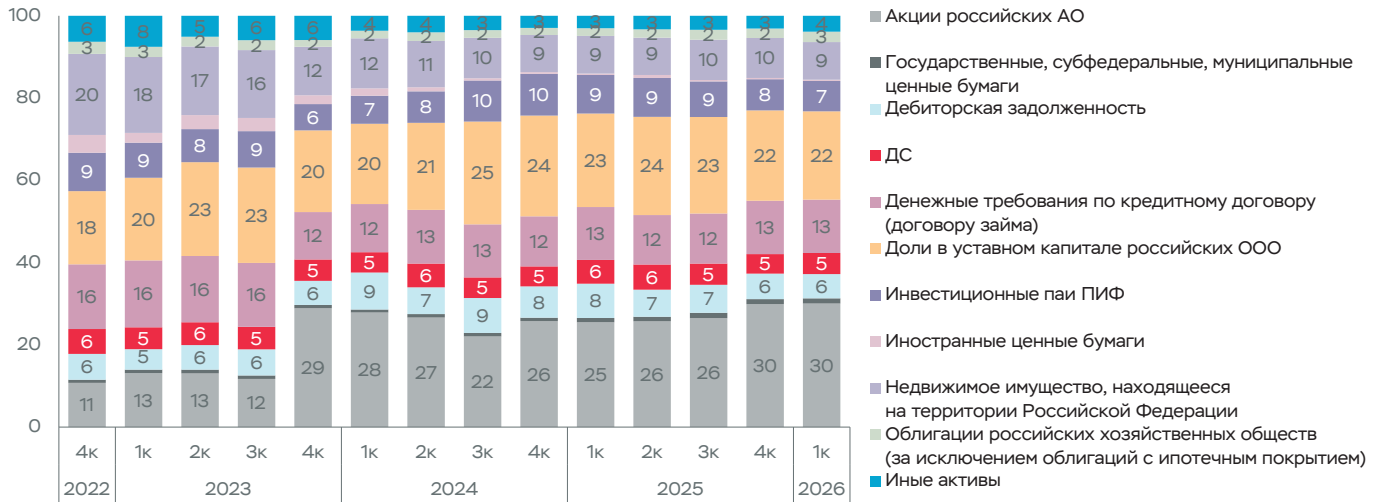
Источник: Банк России.

Рис. П-7. Структура активов небольших ЗПИФ

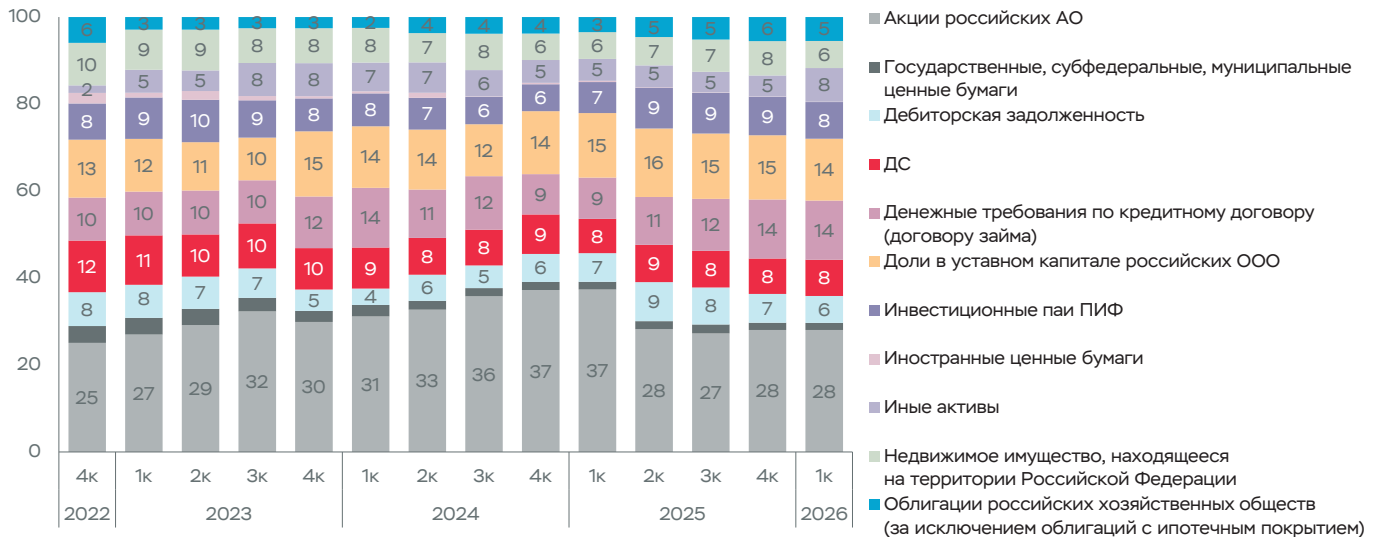
(%)



Источник: Банк России.

Рис. П-8. Структура активов индивидуальных ЗПИФ (%)


Источник: Банк России.

Рис. П-9. Структура активов корпоративных ЗПИФ (%)


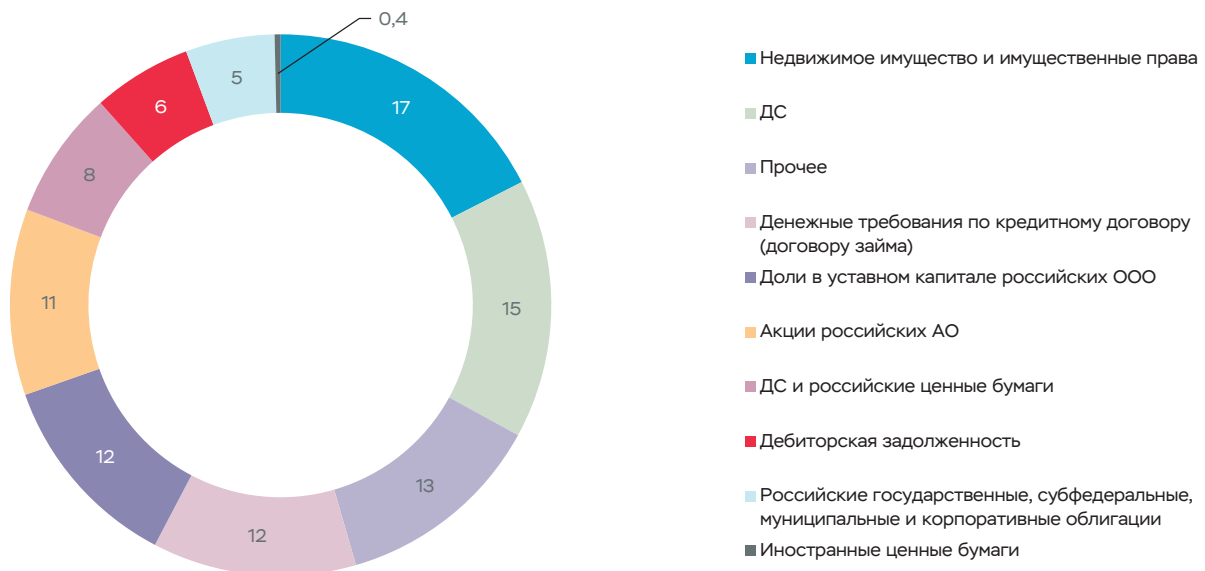
Источник: Банк России.

Рис. П-10. Доля индивидуальных ЗПИФ по доминирующим* вложениям в совокупном количестве индивидуальных ЗПИФ на 31.03.2026 (%)



Примечание. ЗПИФ относился к категории фондов с доминированием тех или иных вложений при доле соответствующих вложений более 50% в совокупной величине активов.
Источник: Банк России.

Рис. П-11. Доля корпоративных ЗПИФ по доминирующим* вложениям в совокупном количестве корпоративных ЗПИФ на 31.03.2026 (%)



Примечание. ЗПИФ относился к категории фондов с доминированием тех или иных вложений при доле соответствующих вложений более 50% в совокупной величине активов.
Источник: Банк России.

СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

АО	Акционерное общество
БПИФ	Биржевой паевой инвестиционный фонд
г/г	Изменение показателя по сравнению со значением за соответствующий период предыдущего года
ДР	Депозитарная расписка
ДС	Денежные средства
ДУ	Доверительное управление
ЗПИФ	Закрытый паевой инвестиционный фонд
ИПИФ	Интервальный паевой инвестиционный фонд
к/к	Изменение показателя за 1к26 по сравнению со значением за 4к25
КСУ	Клиринговый сертификат участия
НПФ	Негосударственный пенсионный фонд
ООО	Общество с ограниченной ответственностью
ОПИФ	Открытый паевой инвестиционный фонд
ПИФ	Паевой инвестиционный фонд
ПН	Средства пенсионных накоплений по обязательному пенсионному страхованию
ПР	Средства пенсионных резервов негосударственного пенсионного фонда по негосударственному пенсионному обеспечению
ПФИ	Производный финансовый инструмент
СЧА	Стоимость чистых активов
УК	Управляющая компания
ЦК	Центральный контрагент
RUSFAR	Russian Secured Funding Average Rate – отражает стоимость обеспеченных денег и рассчитывается на базе самого ликвидного сегмента российского денежного рынка – репо с центральным контрагентом и клиринговыми сертификатами участия

Материал подготовлен Департаментом исследований и прогнозирования.

Замечания, комментарии и предложения можно направлять по адресу: dip1@cbr.ru.

Статистические данные, использованные в обзоре, а также методические комментарии публикуются на сайте Банка России.

При использовании материалов выпуска ссылка на Банк России обязательна.

107016, Москва, ул. Неглинная, 12, к. В

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru